

Análisis económico

El Banco de la República subió en 75 pb su tasa de política monetaria, al 12.75%. Con votación dividida.

Alejandro Reyes
27/01/2023

En su reunión de enero, el Banco de la República incrementó la tasa de política monetaria en 75 puntos básicos, llevándola al 12,75%. La votación fue dividida, con 2 miembros votando a favor de un incremento de 25pb y 5 a favor de 75pb.

- **Decisión:** La Junta, por mayoría, incrementó en 75 pb la tasa de política monetaria, al 12,75%. A favor del incremento anunciado votaron 5 miembros y los dos restantes votaron a favor de un incremento de 25pb. En el comunicado se resalta también que la postura actual de la política monetaria se acerca a la requerida para lograr una convergencia en el mediano plazo de la inflación.
- **Inflación:** El Emisor resaltó en el comunicado la sorpresa inflacionaria del mes de diciembre tanto en la inflación total como en la básica. Con este dato, las expectativas de inflación se elevaron significativamente. El Gerente resaltó que esperan un descenso importante en la inflación en 2023, pero recalcó que en los primeros meses del año habrá una incertidumbre singular sobre el comportamiento de los precios, así como choques puntuales como la afectación a las vías en el sur del país.
- **Actividad:** El Staff del Banco redujo el crecimiento esperado para 2023 a 0,2% (0,5% previo). Sin embargo, resaltó el Gerente que el 2022 se presentó un crecimiento en torno al 8,0% y sobre niveles ya elevados de actividad, por lo que los niveles altos de actividad, a pesar de la desaceleración, permitirán un comportamiento relativamente satisfactorio en empleo, ventas y resultados de las empresas. También resalta el comunicado que se observan señales de desaceleración de la actividad económica en el cuarto trimestre citando el comportamiento del ISE a noviembre.
- **Crédito de consumo y sector financiero:** El Gerente resalta que se ha observado ya, y espera continuar observando, una moderación en el ritmo de crecimiento de la cartera de consumo. En este particular resaltó que la regulación y el incremento en tasas de interés ayudaron a que el ciclo de crecimiento del crédito comenzará a moderarse. Por otra parte, resaltó que las otras carteras mantienen un ritmo de crecimiento importante, pero estas no generan una preocupación en el momento. Resaltó al final que las medidas, desde la

regulación, supervisión y la política monetaria han logrado encauzar el crédito hacia un escenario compatible con la sostenibilidad macroeconómica.

Por otra parte, y ante una pregunta del público, el Gerente resaltó el avance que ha tenido el sistema de pagos de bajo valor, una iniciativa que busca la unificación e interconectividad de todas las plataformas de pagos digitales para hacer más económico y fácil el sistema de pagos de bajo valor. En este particular resaltó que prontamente saldrá a licitación el desarrollo de la plataforma y se sigue trabajando en el marco regulatorio que lleve a que todas las plataformas existentes se integren a la plataforma desarrollada por el Banco.

■ **Nuestra visión:** *La decisión de la junta, incrementando 75pb, menos de lo realizado en las más recientes reuniones, y el mensaje del comunicado y la rueda de prensa, son señales que abonan el terreno hacia el fin del ciclo de alzas de tasas del Emisor. Si bien no dan por finalizado el ciclo, son señales inequívocas que se encuentran cerca de su tasa terminal que en BBVA Research estimamos en 13,0% (con un incremento de 25pb en la reunión de marzo). También resaltamos que comienza a ponerse mayor foco en temas de actividad que serán muy relevantes de cara al inicio del ciclo bajista (estimado por nosotros en septiembre de este año). Por último, el comentario sobre la alta incertidumbre sobre los datos de inicio de año en inflación busca desligar, al menos un poco, las decisiones de la Junta con el resultado puntual de la inflación, esto corrobora nuestra visión que estamos cerca del fin del ciclo alcista en tasas.*

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia Carrera 9 No 72-21, piso 10. Bogotá, (Colombia).
Tel.: 3471600 ext 11448
bbvarresearch@bbva.com www.bbvarresearch.com

